



**INVESTIR  
EN PRIVATE EQUITY**

# **SOMMAIRE**

**I – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE AU 30 JUIN 2017**

**II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2017**

**III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017**

## I – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE AU 30 JUIN 2017

Les informations chiffrées ont été établies par le Gérant, présentées au Conseil de Surveillance de l’IDI du 27 juillet 2017 et revues par les Commissaires aux comptes.

### **1. Activité et performances du premier semestre 2017**

#### ***1.1 Performances***

L’ANR par action de l’IDI progresse de 15,94% au cours du premier semestre 2017 et s’élève à 46,77 euros au 30 juin 2017. Cet ANR se compare à celui de fin décembre 2016 qui s’établissait à 40,34 euros après retraitement du dividende de 1,60 euro par action<sup>(1)</sup>. Cette progression résulte d’un accroissement de valeur des participations du portefeuille de private equity Europe.

L’IDI a ainsi fait bénéficier ses actionnaires d’un rendement annuel, dividendes réinvestis, de 15,12% depuis son introduction en bourse en 1991, soit un multiple de 30 en 26 ans.

<sup>(1)</sup> Dividende décidé par l’Assemblée Générale du 27 juin 2017

#### ***1.2 Investissements et cessions réalisés au cours du premier semestre 2017***

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, l’IDI a acquis 40% de la société française HEA Expertise, spécialiste des services administratifs et financiers à destination des TPE / PME en France, au business model complètement digitalisé et a réalisé une opération de croissance externe majeure de Pennel & Flipo à travers l’acquisition de la société italienne Fait Plast, leader européen de la production de films techniques thermoplastiques vendus pour une grande variété d’applications, notamment dans l’habillement, la mode, l’industrie du sport, l’automobile et le médical.

#### ***1.3 Principaux événements intervenus depuis le 30 juin 2017 et perspectives 2017***

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2017, l’IDI poursuit sa dynamique et réalise au début du deuxième semestre deux opérations significatives :

- Acquisition avec Groupe Chevrillon aux côtés du management emmené par son Président Armand Carlier, de la société Alkan, leader sur les systèmes d’emports et d’éjection sous les avions militaires, avec pour ambition de créer un pôle français d’excellence dans le secteur des équipements aéronautiques militaires et civils. L’IDI et Groupe Chevrillon détiennent chacun 37% du capital de la société Alkan ;
- Signature d’un protocole d’acquisition en vue de réaliser l’acquisition du Groupe Mériguet, spécialiste français de la peinture et de l’artisanat décoratif haut de gamme par un consortium d’investisseurs dont l’IDI et Raise Investissement sont les co-leads, aux côtés du management et en particulier son Président, Antoine Courtois. La réalisation définitive de cette opération devrait intervenir dans quelques semaines.

Au cours du premier semestre, Idinvest Partners a investi 580M€ pour financer la croissance de 36 PME européennes à travers ses différentes stratégies d'investissement, à savoir le capital croissance, la dette privée, les transactions secondaires et les fonds primaires. Idinvest Partners confirme son leadership en France en étant en tête des classements des investisseurs les plus actifs en nombre de sociétés financées par Chausson Finance.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017, la société Idi Emerging Markets a participé à la reprise de Sanjay Maintenance Services, un des leaders du facility management en Inde dans le cadre d'un management buy in aux côtés du fonds d'investissement indien Samara Capital. L'ambition de cette société est d'étendre de façon organique et par des croissances externes les activités de la société tant au niveau des services proposés que de la couverture géographique.

## ***2. Informations financières***

Les fonds gérés par l'IDI s'établissent au 30 juin 2017 à près de 9,2 milliards d'euros, se décomposant en (i) 360 millions d'euros de capitaux propres consolidés, (ii) 8,8 milliards d'euros de fonds de tiers (8,4 milliards d'euros par Idinvest Partners et 420 millions d'euros au titre de la quote part des fonds de tiers dans les sociétés IDI Emerging Markets).

## Récapitulatif des principaux indicateurs

<i>Résultats consolidés (en M€)</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>30/06/2016</i>
Résultat des activités d'investissement	52,6	6,8
Autres produits et charges opérationnels	-4,4	-5,4
Résultat financier	-0,8	-0,1
Impôts	-0,6	3,1
Résultat net part du Groupe	46,7	4,4

  

<i>Bilan (en M€)</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
Fonds propres consolidés (part du Groupe)	359,6	326,2
Trésorerie et actifs liquides (nets de dettes) <sup>(1)</sup>	45,8	61,2

  

<i>ANR (en M€) et ANR par action (en €)</i>	<i>30/06/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
ANR (M€)	359,6	324,9
ANR par action (en €) <sup>(2)</sup>	46,77	41,94 <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> Inclut la trésorerie des filiales non consolidées de l'IDI,

<sup>(2)</sup> Des commanditaires,

<sup>(3)</sup> 40,34 euros après prise en compte du dividende de 1,60 euro décidé par l'assemblée générale du 27 juin 2017.

### 3. Transactions avec les parties liées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, il n'y a pas eu de transactions entre parties liées ayant un impact significatif sur les états financiers semestriels.

### 4. Principaux risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Facteurs de risques » du document de référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2017 sous le numéro D. 17-0485. Ce document est accessible sur le site de la Société : [www.idi.fr](http://www.idi.fr). Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2017.

## ***5. Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel***

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 27 juillet 2017

Christian LANGLOIS-MEURINNE  
Président d'Ancelle et Associés,  
Gérant de l'IDI

## II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2017

### Bilan consolidé

ACTIF	Note	30/06/2017	31/12/2016
Immobilisations incorporelles		0	0
Immobilisations corporelles		604	616
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.1	389 819	351 155
Autres actifs non courants	3.3	4 482	4 754
<b>Actifs non courants</b>		<b>394 905</b>	<b>356 525</b>
Créances courantes	3.3	4 079	6 730
Valeurs mobilières de placement		3 912	436
Disponibilités		10 405	11 593
<b>Actifs courants</b>		<b>18 396</b>	<b>18 759</b>
<b>Total actif</b>		<b>413 301</b>	<b>375 284</b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Capital social		51 273	51 273
Primes		131 427	131 427
Réserves		130 191	82 730
Résultat de l'exercice		46 743	60 816
<b>Capitaux propres part groupe</b>		<b>359 634</b>	<b>326 246</b>
Intérêts minoritaires		8	8
<b>Capitaux propres consolidés</b>		<b>359 642</b>	<b>326 254</b>
Provisions pour risques et charges	3.2	6 733	6 470
Dette financière non courante	3.4	14 691	20 415
Autres passifs non courants	3.4	13 520	14 032
<b>Passifs non courants</b>		<b>34 944</b>	<b>40 917</b>
Dette financière courante	3.4	28	30
Dettes d'exploitation et autres passifs courants	3.4	18 687	8 084
<b>Passifs courants</b>		<b>18 715</b>	<b>8 114</b>
<b>Total passif</b>		<b>413 301</b>	<b>375 284</b>

## Compte de résultat consolidé

	Note	30/06/2017	30/06/2016
Variations de juste valeur		45 226	-491
Plus-values (moins-values) sur cessions de la période		586	-281
Dividendes		6 554	7 427
Intérêts		208	156
<b>Résultat des activités d'investissement</b>	4.1	<b>52 574</b>	<b>6 811</b>
Autres produits		166	179
Charges de personnel		-1 809	-1 538
Impôts et taxes		-140	-191
Achats et charges externes		-986	-2 402
Autres charges		-1 580	-1 433
Dotations aux amortissements et provisions		-19	-21
Dotations aux provisions pour risques et charges		-46	-16
<b>Autres produits et charges de l'activité ordinaire</b>		<b>-4 414</b>	<b>-5 422</b>
Autres produits et charges opérationnels		0	0
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>48 160</b>	<b>1 389</b>
Produits de trésorerie (Charges de financement)		-276	-77
Différences de change		-537	-30
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>47 347</b>	<b>1 282</b>
Part groupe		47 347	1 282
Part minoritaire		0	0
Impôt courant et différé	4.2	-604	3 104
<b>Résultat net</b>		<b>46 743</b>	<b>4 386</b>
Part groupe		46 743	4 386
Part minoritaire		0	0
Résultat net de base par action part du groupe		6,51	0,61
Résultat net dilué par action part du groupe		6,51	0,61
<b>Résultat global</b>		<b>46 743</b>	<b>4 386</b>
Part groupe		46 743	4 386
Part minoritaire		0	0
Résultat global de base par action part du groupe		6,51	0,61
Résultat global dilué par action part du groupe		6,51	0,61



## Tableau des flux de trésorerie consolidés

	Note	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net		46 743	4 386
Dotations aux amortissements et provisions		65	37
Variation de valeur	4.1	-45 226	491
Plus-values (Moins-values)	4.1	-586	281
Dividendes	4.1	-6 554	-7 427
Produits d'intérêts	4.1	-208	-156
Produits (charges) de trésorerie		276	77
Impôt	2.9	604	3 104
Var. BFR		11 569	-5 454
Impôt - Intégration fiscale		0	-3 104
<b>Flux d'exploitation</b>		<b>6 683</b>	<b>-7 765</b>
Cessions et remboursements		27 308	26 060
Acquisitions (actifs financiers)		-19 267	-15 194
Acquisitions (immobilisations corporelles et incorporelles)		-9	-9
Dividendes	4.1	7 121	5 230
Intérêts		131	59
<b>Flux d'investissement</b>		<b>15 284</b>	<b>16 146</b>
Revenus (charges) liés à la trésorerie (au financement)		-276	-77
Dividendes versés		-13 381	0
Auto contrôle		26	2
Mouvement net dette financière		-6 000	-5 000
Comptes courants d'associés		-48	3 813
<b>Flux de financement</b>		<b>-19 679</b>	<b>-1 262</b>
<b>Total des flux de la période</b>		<b>2 288</b>	<b>7 119</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie - Ouverture	5.2	12 029	11 081
Trésorerie et équivalent de trésorerie - Clôture	5.2	14 317	18 200

## Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>	<b>51 273</b>	<b>131 427</b>	<b>61 885</b>	<b>32 539</b>	<b>277 124</b>	<b>8</b>	<b>277 132</b>
Résultat de la période				60 816	60 816		60 816
Distribution de dividendes					0		
commanditaires			-10 046		-10 046		-10 046
commandités			-1 656		-1 656		-1 656
Mise en réserves			32 539	-32 539	0		0
Augmentation / réduction de capital					0		0
Variation autocontrôle			7		7		7
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>51 273</b>	<b>131 427</b>	<b>82 730</b>	<b>60 816</b>	<b>326 246</b>	<b>8</b>	<b>326 254</b>
Résultat de la période				46 743	46 743		46 743
Distribution de dividendes					0		
commanditaires			-11 555		-11 555		-11 555
commandités			-1 826		-1 826		-1 826
Mise en réserves			60 816	-60 816	0		0
Augmentation / réduction de capital					0		0
Variation autocontrôle			26		26		26
<b>Capitaux propres au 30 juin 2017</b>	<b>51 273</b>	<b>131 427</b>	<b>130 191</b>	<b>46 743</b>	<b>359 634</b>	<b>8</b>	<b>359 642</b>

## Annexe aux états financiers consolidés au 30 juin 2017

### Note 1 : PRINCIPES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'IDI a pour métier la prise de participations dans les entreprises à tous les stades de leur vie (création, développement, transmission). Son activité s'exerce soit directement, soit par l'intermédiaire de sociétés de gestion de portefeuille.

L'IDI applique la norme IFRS 10, qui prévoit qu'une société, dès lors qu'elle répond à la définition d'entité d'investissement, ne consolide pas ses filiales, à l'exception des filiales fournissant des services liés aux activités d'investissement.

Au 30 juin 2017 comme au 31 décembre 2016, seules les filiales IDI Services et GIE Matignon qui fournissent des services liés aux activités d'investissement de l'IDI, font l'objet d'une consolidation par intégration globale dans les comptes consolidés.

Sociétés intégrées globalement	Pays	Pourcentage d'intérêt au 30/06/2017	Pourcentage d'intérêt au 31/12/2016
<b>IDI</b>	France	Mère	Mère
. GIE MATIGNON 18	France	90,0	90,0
. IDI SERVICES	France	100,0	100,0

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin.

### Note 2 : PRINCIPES

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2017 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2017 et consultable sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les états financiers semestriels présentés ci-après sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Ces états financiers sont présentés en milliers d'euros.

#### 2.1. Normes IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2016 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, amendement ou interprétation déjà publiés par l'IASB et endossés par l'Union Européenne dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2017.

Normes, interprétations et amendements aux normes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016

- *Amendement IAS 16 et IAS 38 : « Clarification des méthodes d'amortissement acceptables »*
- *Amendement IAS 1 : « Présentation des états financiers : informations pertinentes »*
- *Amendement IFRS 11 : « Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe »*
- *Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014*

Ces amendements et interprétations n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2016 et 30 juin 2017.

Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiés par l'IASB et endossés par l'Union européenne, mais dont l'application n'est pas encore obligatoire au 30 juin 2017 :

- *IFRS 15 et amendement IFRS 15 : « Produits provenant de contrats avec les clients »*
- *IFRS 9 « Instruments financiers »*

Ces normes et interprétations n'ont pas été appliquées par anticipation. L'incidence sur les états financiers de ces autres textes est en cours d'analyse. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur les comptes.

Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiés par l'IASB mais non encore endossés par l'Union européenne

- *IFRS 16 « Contrats de location »*
- *Amendement IAS 7 : « Etats de flux de trésorerie - informations à communiquer »*
- *Amendement IFRS 2 : « Classification et évaluation de paiements sur base d'actions »*
- *Amendement IAS 12 : « Reconnaissance des actifs d'impôts différés au titre des pertes latentes »*
- *Amendement IFRS 10 et IAS 28 : « Vente ou apports d'actifs ou d'activité à une société mise en équivalence »*
- *IFRS 17 : « Contrats d'assurance »*
- *Amendement IFRS 4 « Appliquer la norme IFRS 9 – Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance »*
- *Amendement IAS 40 : « Transferts des immeubles de placement »*
- *IFRIC 22 : « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée »*
- *IFRIC 23 : « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».*

L'incidence sur les états financiers des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2017 et non encore en vigueur dans l'Union européenne est en cours d'analyse.

## 2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de la durée d'utilisation estimée. Les durées retenues sont les suivantes :

- agencements, aménagements, installations : 10 ans ;
- mobilier et autres immobilisations corporelles : 3 à 5 ans.

## 2.3. Actifs financiers

### **Classification**

L'IDI classe l'ensemble des instruments financiers acquis ou souscrits dans le cadre de son activité de capital-investissement ainsi que les placements de trésorerie ne répondant pas à la définition d'équivalent de trésorerie selon IAS 7, en instruments financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le résultat.

Il s'agit d'actifs dont la gestion et le suivi de l'évaluation de la performance se font à la juste valeur en adéquation avec l'activité de capital-investissement de l'IDI.

À ce titre, certains actifs, bien que répondant à la définition de prêt font l'objet d'un classement lors de leur comptabilisation initiale dans la catégorie d'instruments financiers à la juste valeur par le résultat.

Conformément à IFRS 7, au sein de cette catégorie l'IDI regroupe ses instruments financiers par classes d'instruments similaires :

#### *Private Equity Europe*

Cette classe englobe essentiellement les investissements en fonds propres dans des sociétés françaises et européennes et la participation dans Idinvest Partners.

#### *Private Equity Pays Emergents*

Cette classe englobe les investissements en fonds propres dans des sociétés issues de pays émergents notamment au travers de la société Idi Emerging Markets.

#### *Actifs liquides*

Cette classe englobe les placements financiers liquides qui ne répondent pas à la définition d'équivalent de trésorerie selon IAS 7. Elle regroupe essentiellement des placements en actions et obligations cotées détenues en direct ou au travers de fonds communs.

### **Valorisation**

Les instruments financiers à la juste valeur par le résultat sont comptabilisés initialement à leur juste valeur. Les coûts de transactions sont enregistrés en résultat. À chaque arrêté, les instruments financiers à la juste valeur par le résultat font l'objet d'une analyse ligne à ligne afin de déterminer leur juste valeur à cette date. La variation de valeur est portée au compte de résultat conformément à IAS 39.

La juste valeur représente le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des participants de marché à la date d'évaluation.

### *Instruments de capitaux propres*

#### a. Titres non cotés :

Dans les 12 mois suivant l'acquisition, la valeur retenue correspond au prix d'achat sauf événement significatif portant notamment sur la structure d'acquisition ;

Après 12 mois de détention, la méthode « multicritères » (comparables cotés, transactions comparables, multiple d'entrée, opérations significatives sur le capital) est appliquée. IDI applique, en tant que de besoin, une décote d'illiquidité liée à la plus ou moins grande liquidité de la participation détenue.

#### b. Titres cotés :

Les titres cotés sont valorisés au dernier cours de Bourse de la période sans décote.

#### c. Parts de fonds d'investissement :

Les parts des fonds d'investissement sont valorisées sur la base du dernier Actif Net Réévalué par part communiqué par le gestionnaire du fonds. Une décote comprise entre 5 et 50% peut être appliquée pour les parts non liquides ou faisant l'objet de restrictions de négociabilité.

### *Instruments de dette et prêts*

Les instruments de dette et prêts non cotés sont évalués en actualisant les flux futurs de trésorerie estimés. Les instruments de dette cotés sont valorisés sur la base du dernier cours disponible.

## 2.4. Résultat des activités d'investissement

L'ensemble des plus et moins-values en capital réalisées ou latentes ainsi que les revenus d'investissement du portefeuille d'investissement de l'IDI sont présentés dans le résultat opérationnel sous la dénomination de résultat des activités d'investissement.

## 2.5. Provisions pour risques

Figurent au passif du bilan des provisions destinées à couvrir des risques identifiés, appréciés au cas par cas, liés aux activités des sociétés consolidées.

La provision pour indemnités de départ en retraite a été calculée sur la base des hypothèses suivantes :

- ratio de stabilité : 100 % ;
- taux d'augmentation des salaires : 2% ;
- taux d'actualisation : 1,31% ;
- âge de départ à la retraite : 70 ans.

Les paiements fondés sur des actions comprennent deux plans d'attribution d'actions gratuites au profit de certains salariés.

Conformément à la norme IFRS2 « Traitement et acquisition des droits », leur évaluation est effectuée annuellement selon les critères suivants :

*Plan du 29 juillet 2016*

Paramètres :

- cours de clôture au jour de l'attribution : 25,51 euros

- taux de distribution estimé : 5%
- marge de prêt emprunt du titre IDI : en l'absence de marché le taux retenu est de 5%

#### Estimation

- valeur de l'instrument : 21,87 euros
- nombre d'instruments : 12 000
- valeur du plan : 262 400 euros

Plan du 30 décembre 2016 (avec conditions de co-investissement et de performance)

#### Paramètres :

- cours de clôture au jour de l'attribution : 26,00 euros
- taux de distribution estimé : 5%
- marge de prêt emprunt du titre IDI : en l'absence de marché le taux retenu est de 5%
- dernier ANR connu : 35,58 euros par action
- Sur la base d'un historique remontant à 2 000 sans retraitement des dividendes
  - . Tendances de l'ANR : 2,7%
  - . Volatilité de l'ANR : 13,01%

#### Estimation

- valeur de l'instrument : 16,92 euros
- nombre d'actions co-investies : 40 000
- espérance du multiplicateur : 0,125
- nombre d'actions acquises : 5 000
- valeur initiale du plan : 86 000,00 euros

## 2.6. Unité utilisée

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros (K€).

## 2.7. Publication des comptes

La publication des comptes a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 27 juillet 2017.

## 2.8. Utilisation d'hypothèses et d'estimations

La préparation des états financiers implique que la Direction du Groupe procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents. Ces hypothèses concernent principalement la valorisation en juste valeur des titres non cotés selon leur valeur de marché.

## 2.9. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt sur les bénéfices au compte de résultat comprend l'impôt à payer au titre de la période et l'impôt différé.

Les impôts différés correspondant aux différences temporelles existant entre les bases taxables et comptables des actifs et passifs consolidés sont enregistrés en application de la méthode du

report variable. Les actifs d'impôts différés sont reconnus quand leur réalisation future apparaît probable à une date qui peut être raisonnablement déterminée. Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils se rapportent à une même entité et qu'ils ont des échéances de reversement identiques.

#### 2.10. Résultat par action

Le résultat par action est calculé conformément à la norme IAS 33 – Résultat par action. Le résultat net par action dilué est calculé en ajustant le résultat net part du Groupe et le nombre d'actions en circulation de l'effet dilutif de l'exercice des plans d'options ouverts à la date de clôture.

#### 2.11. Actions propres

Les titres en autocontrôle quelle que soit leur destination sont éliminés lors de la consolidation par les capitaux propres.

Aucun profit ou perte n'est comptabilisé dans le compte de résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe.



### Note 3 : INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

#### 3.1. Variations des immobilisations financières

	<b>Total</b>	<b>PE Europe</b>	<b>PE Emergents</b>	<b>Actifs liquides</b>	<b>Autres</b>
Valeur nette fin 2015	304 368	161 066	69 902	68 145	5 256
Acquisitions	27 429	1 133	1 007	25 289	0
Cessions et remboursements	-40 476	-2 662	-3 455	-33 285	-1 074
Variation des intérêts	17	-5	22		
Variation de valeurs	59 817	59 257	-1 115	4 188	-2 513
Valeur nette fin 2016	351 155	218 790	66 362	64 334	1 669
Acquisitions	19 368	15 792	191	3 385	0
Cessions et remboursements	-25 863	-549	-1 783	-23 329	-202
Autres	0	0			
Variation des intérêts	-67	-80	13		
Variation de valeurs	45 226	44 196	473	520	37
Valeur nette 30/06/2017	389 819	278 149	65 256	44 910	1 504

En Europe, l'IDI a complété son investissement au sein de la joint-venture créée avec le groupe familial d'armateur grec Franco Compania Naviera, et a augmenté sa participation dans ORCA Développement (Pennel et Flipo) pour l'opération de croissance externe de Pennel et Flipo (acquisition de la société italienne Fait Plast et constitution ainsi d'un groupe européen dans les tissus techniques et les films thermoplastiques techniques).

Le Groupe a renforcé sa position dans l'hôtel Le Pierre (renommé XO Hotel).

Via sa filiale ADFI5, elle a pris une participation à hauteur de 40 % dans la société HEA Expertise, spécialiste des services administratifs et financiers à destination des TPE/PME en France.

Les cessions et remboursements ont porté essentiellement sur le portefeuille de private equity pays émergents, il s'agit principalement de retours sur investissements pour 1,8 million d'euros.

### 3.2. Provisions pour risques et charges

	Total	Indemnités de fin de carrière	Actions gratuites aux salariés	Différends et litiges
<b>Clôture au 31 décembre 2016</b>	<b>6 470</b>	<b>228</b>	<b>137</b>	<b>6 105</b>
Dotations de la période	263		217	46
Reprises pour utilisation				
Reprises pour non utilisation				
<b>Clôture au 30 juin 2017</b>	<b>6 733</b>	<b>228</b>	<b>354</b>	<b>6 151</b>

Aucun nouveau litige n'est survenu au cours du semestre et les provisions antérieures ont été réajustées ou maintenues.

### 3.3 Les autres créances

	30/06/2017	31/12/2016
Garanties, cautions, séquestre	4 482	4 754
<b>Créances non courantes</b>	<b>4 482</b>	<b>4 754</b>
Actif d'impôt exigible	0	1 620
Comptes courants d'intégration fiscale	117	1 051
Dividende à recevoir	1 630	2 197
Autre	2 449	1 862
<b>Créances courantes</b>	<b>4 079</b>	<b>6 730</b>

### 3.4. Les dettes

Les dettes financières (bancaires) de 6 millions d'euros au 31/12/2016 qui correspondaient à l'utilisation partielle des deux lignes de crédit du Groupe, ont été totalement remboursées au cours du premier semestre.

Le Groupe dispose d'une première ligne de crédit de 15 millions d'euros utilisable, remboursable à tout moment, et renouvelable sans limitation de durée.

Le Groupe dispose d'une seconde ligne de crédit de 30 millions d'euros, soumises à des covenants.

Les conditions de cet emprunt sont les suivantes :

- *durée 3 ans (échéance : 25 mai 2019) avec possibilité de prorogation de deux fois un an (sous conditions de respect de ratios)*
- *remboursement : in fine*
- *garantie : nantissement de 3 532 235 actions ADFI 5*
- *informations à fournir semestriellement pour les covenants :*  
*ANR*

*Ratio : Dette Financière Brute/ANR*

*Actifs liquides, Disponibilités et VMP*

*Ratios de Couverture des Sûretés (valeurs des titres nantis/total des engagements).*

Les autres dettes financières sont des avances de sociétés affiliées.

Les autres dettes non financières sont essentiellement composées de titres non appelés notamment ceux de la société Idi Emerging Markets et du dividende à verser au titre de 2016, décidé par l'assemblée du 27 juin 2017.

	30/06/2017	31/12/2016
Dettes non courantes sur immobilisations	5 561	6 339
Dettes financières non courante	0	6 025
Comptes courants	14 691	14 390
Impôts différés	7 959	7 693
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>28 211</b>	<b>34 447</b>
Dettes d'exploitation	2 006	4 476
Dettes courantes sur immobilisations	2 383	2 717
Autres	14 326	921
<b>Autres passifs courants</b>	<b>18 715</b>	<b>8 114</b>

## Note 4 : INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 4.1 Résultat sur opérations en capital

Le résultat des activités d'investissement du Groupe est présenté ci-dessous selon les différentes classes d'actifs.

	Total	PE Europe	PE Emergents	Actifs liquides	Autres
Variations de juste valeur	45 226	44 196	473	520	38
Plus-values	586	130		456	0
Dividendes	6 554	3 697	2 648	206	2
Intérêts	208	148	13	47	0
<b>Résultat des activités d'investissement</b>	<b>52 574</b>	<b>48 171</b>	<b>3 134</b>	<b>1 229</b>	<b>40</b>

### 4.2 Impôts

Au 30 juin 2017, la charge d'impôt du groupe est négative de 0,6 million d'euros et ne comprend pas de produit d'intégration fiscale.

## Note 5 : AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 Risques de liquidité

A fin juin 2017, à l'identique du 31 décembre 2016, la société n'a pas de risque de liquidité.

### 5.2 Risques de marché

#### *Risque de change*

Le Groupe est directement exposé au risque de change lorsqu'il réalise des investissements en devises (principalement USD) et/ou des achats et ventes à terme de devises. L'exposition

nette directe aux devises est ajustée périodiquement en fonction de l'évolution et de la variation de la valeur des investissements concernés.

Le Groupe est également indirectement exposé au risque de change à travers ses investissements dans la société Idi Emerging Markets ou dans des fonds de placements dont une part des actifs sous-jacents sont libellés en monnaie locale (RMB, BRL, INR, etc.).

#### *Risque de taux*

Les placements en SICAV de trésorerie sont indexés sur le taux du marché monétaire et ne supportent donc pas de risque en capital (SICAV détenant exclusivement des obligations d'États européens ou SICAV monétaires court terme, gérées par de grands établissements bancaires).

Les prêts et instruments de dette du portefeuille d'investissement sont exigibles entre 1 et 5 ans. Il s'agit essentiellement de prêts à taux variables également peu exposés au risque de taux.

#### *Risque de prix*

Le Groupe IDI détient des titres cotés qui proviennent :

- Soit de son activité de capital investissement : participations dans des sociétés non cotées dont les titres ont été introduits en bourse ou dans des sociétés déjà cotées ;
- Soit dans son activité de placements financiers : acquisition d'actions cotées et de parts de fonds détenteurs d'actions cotées, ainsi qu'investissement dans des fonds de gestion alternative.

Le Groupe IDI est donc susceptible d'être affecté par une éventuelle évolution négative des cours de Bourse des valeurs cotées qu'elle détient dans son portefeuille, et ce, à un double titre :

- par la baisse de son actif net à un moment donné ;
- par l'impact que cette baisse aura sur les plus-values ou moins-values réalisées lors des cessions en Bourse de ces valeurs par la Société.

Une variation de 10 % des cours de Bourse pourrait avoir un impact de 3,1 millions d'euros.

Une variation de 10 % des critères de valorisation des titres non cotés pourrait de son côté avoir un impact de 34,5 millions d'euros (en ne tenant pas compte des montants souscrits non libérés).

#### *Risque de crédit*

L'IDI est principalement exposé au risque de crédit à travers les prêts octroyés à ses participations et au travers de certains placements financiers liquides (actions, hedge fund long short à liquidité quotidienne et fonds monétaires).

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont déposés dans des établissements bancaires notés au minimum A+ ou placés sur des supports monétaires sans risque en capital.

### 5.3 Filiales non consolidées

Le tableau ci-dessous présente les filiales non consolidées du Groupe (cf. Note 1) :

Sociétés contrôlées non consolidées	Pays	Pourcentage d'intérêt au 30/06/2017	Pourcentage d'intérêt au 31/12/2016
FINANCIERE BAGATELLE (ex : ADFI3)	France	92,3	92,3
ADFI 5	France	100	100
IDINVEST PARTNERS	France	47	47
IDI EMERGING MARKETS (compartiment I)	Luxembourg	46,3	46,3
IDI EMERGING MARKETS (compartiment II)	Luxembourg	35,1	35,1
IDI EM SAPPHIRE	Luxembourg	28,6	28,6
FIDINAV	Malte	50,7	33,2
WINNCARE	France	88,3	90
ORCA DEVELOPPEMENT (Pennel et Flipo)	France	64,1	63,3
DOMOSYS FINANCE (Mikit)	France	68,9	71,6

L'IDI n'a pas apporté ni ne s'est engagé à apporter un soutien financier ou autre à l'une de ses filiales non consolidées.

### Note 6 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE DU 30 JUIN 2017

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2017, l'IDI poursuit sa dynamique et réalise au début du deuxième semestre deux opérations significatives :

- Acquisition avec Groupe Chevrillon aux côtés du management emmené par son Président Armand Carlier, de la société Alkan, leader sur les systèmes d'emports et d'éjection sous les avions militaires, avec pour ambition de créer un pôle français d'excellence dans le secteur des équipements aéronautiques militaires et civils. L'IDI et Groupe Chevrillon détiennent chacun 37% du capital de la société Alkan ;
- Signature d'un protocole d'acquisition en vue de réaliser l'acquisition du Groupe Mériguët, spécialiste français de la peinture et de l'artisanat décoratif haut de gamme par un consortium d'investisseurs dont l'IDI et Raise Investissement sont les co-leads, aux côtés du management et en particulier son Président, Antoine Courtois. La réalisation définitive de cette opération devrait intervenir dans quelques semaines.

### **III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés résumés de la société IDI, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **I- Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **II- Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 27 juillet 2017

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

BCRH & Associés

Frédéric NEIGE

Paul GAUTEUR